

Lunes, 7 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/10/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/10/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,097	
IGBM	1.137,35	1.142,21	4,86	0,43%	Octubre 2024	11.657,0	-2,20	Yen/\$	148,47	
IBEX-35	11.618,0	11.659,2	41,2	0,35%	Noviembre 2024	11.637,0	-22,20	Euro/£	1,195	
LATIBEX	5.018,50	5.103,90	85,4	1,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.011,59	42.352,75	341,16	0,81%	USA 5Yr (Tir)	3,81%	+18 p.b.	Brent \$/bbl	78,05	
S&P 500	5.699,94	5.751,07	51,13	0,90%	USA 10Yr (Tir)	3,98%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	2.650,05	
NASDAQ Comp.	17.918,48	18.137,85	219,37	1,22%	USA 30Yr (Tir)	4,26%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	32,06	
VIX (Volatilidad)	20,49	19,21	-1,28	-6,25%	Alemania 10Yr (Tir)	2,22%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44	
Nikkei	38.635,62	39.332,74	697,12	1,80%	Euro Bund	133,92	-0,65%	Niquel \$/Tn	17.600	
Londres(FT100)	8.282,52	8.280,63	-1,89	-0,02%	España 3Yr (Tir)	2,38%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.477,78	7.541,36	63,58	0,85%	España 5Yr (Tir)	2,48%	+6 p.b.	1 mes	3,270	
Frankfort (DAX)	19.015,41	19.120,93	105,52	0,55%	España 10Yr (TIR)	2,97%	+4 p.b.	3 meses	3,250	
Euro Stoxx 50	4.921,33	4.954,94	33,61	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	76	-2 p.b.	12 meses	2,688	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.121,15
IGBM (EUR millones)	1.153,49
S&P 500 (mill acciones)	2.598,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.115,12

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,097

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,32	4,35	-0,03
B. SANTANDER	4,52	4,48	0,04
BBVA	9,60	9,55	0,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 4 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 27/09/24	Price as of 04/10/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.738,17	5.751,07	0,2%	20,6%
DJ Industrial Average	42.313,00	42.352,75	0,1%	12,4%
NASDAQ Composite Index	18.119,59	18.137,85	0,1%	20,8%
Japan Nikkei 225	39.829,56	38.635,62	-3,0%	17,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	517,22	509,76	-1,4%	8,6%
Euro STOXX 50	5.067,45	4.954,94	-2,2%	9,6%
IBEX 35	11.967,90	11.659,20	-2,6%	15,4%
France CAC 40	7.791,79	7.541,36	-3,2%	0,0%
Germany DAX (TR)	19.473,63	19.120,93	-1,8%	14,1%
FTSE MIB	34.727,40	33.594,12	-3,3%	10,7%
FTSE 100	8.320,76	8.280,63	-0,5%	7,1%
Eurostoxx	522,72	511,47	-2,2%	7,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Crédito al consumo (agosto): Est: \$ 12.000 millones

Alemania: Pedidos de fabrica (agosto): Est MoM: -1,8%; Est YoY: -2,5%

Zona Euro: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,0%; ii) Índice Sentix sentimiento inversor (octubre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una compleja semana, marcada por el incremento de la tensión en Oriente Medio, y con los inversores a la espera de conocer cómo responderá finalmente Israel al ataque con misiles balísticos llevado a cabo por Irán contra su territorio, **los mercados de valores afrontan una nueva semana, la cual presenta una agenda macroeconómica intensa y en la que comenzará en Wall Street, de forma "oficiosa", la temporada de publicación de resultados trimestrales.**

Lunes, 7 de octubre 2024

No obstante, y antes de analizar las principales citas para los mercados financieros de la semana, cabe destacar que el viernes la publicación del informe de empleo no agrícola del mes de septiembre en EEUU, que fue sensiblemente mejor de lo esperado, sirvió para apuntalar el escenario más “deseado” por los inversores; que la economía estadounidense se dirige hacia un aterrizaje suave en el que las políticas monetarias restrictivas, si bien están siendo capaces de lograr ralentizar la inflación, no están deteriorando tanto como se esperaba ni el crecimiento económico ni el mercado laboral del país. La reacción al alza de las bolsas y a la baja de los bonos el pasado viernes tras la publicación de los mencionados datos corrobora que los inversores apuestan ahora claramente porque la Reserva Federal (Fed) será capaz de alcanzar el mencionado escenario. En ese sentido, cabe señalar que los futuros ya no descuentan una nueva actuación agresiva de la Fed en materia de tipos cuando a comienzos de noviembre reúna a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), dándole ahora una probabilidad del 99% a que la Fed bajará sus tasas en sólo 25 puntos básicos en la mencionada reunión.

Centrándonos en la agenda macroeconómica de la semana, cabe destacar que la misma presenta algunas citas de interés, que además pueden tener impacto en el comportamiento de las bolsas. Así, el lunes se publicarán las cifras de ventas minoristas de la Eurozona, correspondientes al mes de agosto, datos que son importantes de cara a conocer cómo se está comportando el consumo privado en la región, variable clave de cara a proyectar el crecimiento económico en la misma. Además, en los próximos días también se darán a conocer los datos de la producción industrial de agosto en Alemania (martes) e Italia (jueves), dos de las mayores economías de la Eurozona. La actividad de fábrica lleva tiempo deprimida en la región, por lo que los datos de agosto son importantes para determinar si se vislumbra algún cambio de tendencia en la misma. El miércoles, a su vez, la Fed publicará su “Libro Beige”, en el que analiza la evolución económica en el mes en las distintas regiones del país. Los inversores suelen analizar los datos de consumo privado y empleo para determinar el estado por el que atraviesa la economía del país.

No obstante, las citas más relevantes de la semana tendrán lugar a finales de la semana, cuando el Departamento de Trabajo de EEUU publique los datos del IPC de septiembre (jueves) y del índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes (viernes), datos que, en principio se espera que confirmen que el proceso desinflacionista ha seguido su curso en el país en el citado mes, lo que permitirá a la Fed seguir bajando sus tasas de interés oficiales en los próximos meses. Finalmente, el viernes la Universidad de Michigan publicará la lectura preliminar de octubre de su índice de sentimiento de los consumidores, índice que es un buen indicador adelantado del consumo privado, de ahí su relevancia para los inversores.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe señalar que el viernes se inicia en Wall Street de forma “oficiosa” la temporada de publicación de resultados correspondiente al 3T2024 con dos de las grandes entidades de crédito estadounidenses dando a conocer sus cifras: JP Morgan (JPM-US) y Wells Fargo (WFC-US). Antes, otras compañías de referencia en sus sectores de

Lunes, 7 de octubre 2024

actividad, tales como PepsiCo (PEP-US; martes) o Delta Airlines (DAL-US; jueves) también publicarán sus cifras trimestrales. Habrá que estar muy atentos no sólo a las cifras que den a conocer estas compañías, si no a lo que digan sus gestores sobre cómo esperan que evolucione la economía estadounidense y sobre cómo esperan que se comporten sus negocios en este escenario.

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes variaciones, ligeramente al alza, intentando mantener de este modo un equilibrio entre el buen tono con el que cerraron el viernes y la prudencia de cara a cómo pueda evolucionar en el corto plazo el conflicto de Oriente Medio. Decir, por otra parte, que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada en su mayoría al alza -las bolsas chinas siguen cerradas por ser festivo en el país-, con la japonesa “celebrando” la renovada debilidad del yen con relación al dólar; que la divisa estadounidense se muestra estable con relación a las principales monedas europeas tras la fuerte revalorización que experimentó el viernes tras la publicación del informe de empleo de septiembre en EEUU; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grupo Catalana de Occidente (GCO):** descuenta dividendo a cargo de reservas de 2024 por importe de EUR 0,207 brutos por acción; paga el día 9 de octubre;
- **Audax Renovables (ADX):** paga prima de emisión por importe bruto de EUR 0,033286;
- **Repsol (REP):** publica ventas, ingresos y estadísticas operativas del 3T2024;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre de 2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística, **la producción industrial bajó en España en agosto el 0,1% con relación a julio, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**, algo menos que la caída del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por sectores, la producción de todos ellos presentó tasas mensuales negativas, excepto Bienes de consumo duradero (3,3%). El mayor descenso correspondió a Bienes de consumo no duradero (-1,1%).

Lunes, 7 de octubre 2024

En tasa interanual, y corregidos los datos de los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial bajó en agosto el 0,1% (-0,4% en julio), también menos que el descenso del 0,4% que proyectaban los analistas. Sin ajustes estacionales y de calendario, la producción industrial bajó en España el 3,5% en el mes de agosto (+4,6% en julio). Por sectores, y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción de Bienes de consumo duradero (4,7%) presentó la mayor tasa interanual de crecimiento, mientras que la de Bienes de equipo (-2,8%) registró la menor.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó el diario *Expansión*, **la Comisión Europea (CE) anunció el viernes que seguirá aplicando los aranceles a la importación de vehículos eléctricos desde China**, después de que en la votación que celebraron el viernes los países de la Unión Europea (UE) no se haya alcanzado una mayoría cualificada en contra de la propuesta. En la misma 10 países votaron a favor, 5 en contra y 12 se abstuvieron.

En un comunicado, la CE dijo que la propuesta que había realizado para imponer derechos compensatorios definitivos a la importación de vehículos eléctricos desde China había obtenido el apoyo necesario de los Estados miembros. Además, señaló que "la UE y China continuarán trabajando duro para explorar una solución alternativa que sea completamente compatible con la Organización Mundial del Comercio (OMC)".

Los aranceles, que se están aplicando de forma provisional desde julio, entrarán ahora en vigor de forma definitiva cuando se publiquen en el Diario Oficial de la UE, a más tardar, el 30 de octubre.

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el PMI construcción que elabora S&P Global, subió en septiembre hasta los 42,9 puntos desde los 41,4 puntos de agosto**, apuntando a una fuerte contracción, aunque inferior a la del mes precedente. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La actividad de la construcción lleva ya 29 meses consecutivos contrayéndose en términos intermensuales.

Según los analistas que elaboran el índice, **la actividad de construcción en la Eurozona siguió en una marcada caída al final del 3T2024**, ya que los nuevos pedidos siguieron cayendo abruptamente. La desaceleración provocó la mayor reducción de empleos en la construcción desde el récord de cuatro años alcanzado en mayo, mientras que las compras y el uso de subcontratistas también cayeron notablemente. Además, en un aspecto positivo, el desempeño de la cadena de suministro mejoró por sexto mes consecutivo en septiembre, mientras que las presiones sobre los precios de los insumos se mantuvieron solo modestas. Por último, cabe destacar que **las empresas de construcción de la Eurozona se mantuvieron pesimistas con respecto a las perspectivas de actividad durante el próximo año**.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial en Francia aumentó un 1,4% en el mes de agosto con relación a julio**, superando de este modo por un amplio margen el aumento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La cifra de agosto supone el mayor crecimiento de esta variable en el país desde mayo de 2023.

En agosto el crecimiento de la producción industrial estuvo impulsado por el sólido repunte de la producción manufacturera (1,6% vs 0,6% esperado por el consenso), en particular de la producción de equipos de transporte (3,3%) y de otras industrias manufactureras (2,8%). La actividad de la construcción también se recuperó, aumentando un 0,6% después de una caída del 2,3% en el período anterior. Mientras tanto, la producción creció a un ritmo más lento en la minería y las canteras, la energía, el suministro de agua y la gestión de residuos (0,4%).

En tasa interanual la producción industrial aumentó un 0,5% frente al descenso del 1,2% que registró en julio. Los analistas esperaban en este caso una caída del 2,0%. Por su parte, y en tasa interanual, la producción manufacturera creció el 0,3% en agosto frente al descenso del 1,8% que registró en julio. Los analistas habían proyectado un descenso de esta variable del 2,1% en el mes.

Lunes, 7 de octubre 2024

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **la economía estadounidense generó 254.000 puestos de trabajo no agrícolas en septiembre de 2024, una cifra muy superior a los 140.000 empleos esperados por los analistas** del consenso de FactSet. El de septiembre es el mayor incremento neto de empleos alcanzado en un mes en EEUU en 6 meses. Además, se sitúa por encima de la ganancia mensual media de 203.000 empleos de los 12 meses anteriores.

Cabe destacar que los puestos de trabajo netos generados por el sector privado aumentaron en 223.000 en septiembre frente a los 125.000 proyectados por los analistas.

El empleo siguió mostrando una tendencia al alza en los servicios de alimentación y bebidas (69.000 empleos); la atención sanitaria (45.000); el gobierno (31.000), tanto local (16.000) como estatal (13.000); la asistencia social (27.000), principalmente en los servicios individuales y familiares (21.000); y la construcción (25.000). En sentido contrario, el empleo se redujo en 7.000 empleos en la industria manufacturera y apenas varió en los sectores de la minería, las canteras y la extracción de petróleo y gas; el comercio mayorista; el comercio minorista; el transporte y el almacenamiento; la información; las actividades financieras; y los servicios profesionales y empresariales.

Además, las cifras de creación de empleo de julio se revisaron al alza en 55.000, hasta los 144.000 empleos, y las de agosto en 17.000 empleos, hasta las 159.000. Con estas revisiones, el empleo en julio y agosto combinados es 72.000 puestos más alto que lo informado anteriormente.

Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en septiembre en EEUU hasta el 4,1% desde el 4,2% del mes de agosto, tasa ésta que era la esperada por los analistas**. Así, el número de desempleados disminuyó en 281.000, hasta los 6,834 millones, mientras que los niveles de empleo aumentaron en 430.000 personas, hasta los 161,864 millones. Mientras tanto, la tasa de participación en la fuerza laboral se mantuvo estable en el 62,7%, y la relación empleo-población aumentó del 60% al 60,2%.

Los ingresos medios por hora crecieron en el mes de septiembre el 0,4% con relación a agosto, más que el incremento del 0,3% esperado por los analistas. **En tasa interanual el crecimiento de esta variable se aceleró hasta el 4,0% desde el 3,9% del mes precedente**, situándose, además, por encima del 3,8% que esperaban los analistas.

Por último, señalar que el número medio de horas trabajadas por semana bajó en septiembre hasta las 34,2 horas desde las 34,3 horas del mes anterior, lectura ésta que era la esperada por los analistas.

Valoración: las cifras de empleo del mes de septiembre sorprendieron gratamente, al superar tanto en lo que hace referencia a la creación de empleo como a la evolución de la tasa de desempleo lo esperado por los analistas. Es más, las cifras de creación de empleo de julio y agosto se revisaron al alza, lo que muestra un mercado laboral en buena forma, que dista mucho de uno que estuviera indicando la posible entrada en recesión de la economía de EEUU. El único "pero" que se puede poner al informe es la nueva aceleración de los ingresos medios por hora que, en tasa interanual volvieron a crecer en septiembre el 4,0%.

Estas cifras, que apoyan la hipótesis de que la economía de EEUU esté en vías de lograr alcanzar el tan cacareado "atterrizaje suave", creemos que, además, descartan por completo la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed), en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en noviembre vuelva a bajar sus tasas de interés en medio punto porcentual. Nuestra apuesta sigue siendo que lo hará en 25 puntos básicos para intentar de esta forma reducir la tasa de interés real (ajustada a las expectativas de inflación), que creemos que continúa siendo demasiado restrictiva. Además, cabe destacar que este es el último informe de empleo sin distorsiones de ningún tipo -el de octubre, que se publicará a comienzos de noviembre, se verá afectado por el impacto de las huelgas en Boeing y de estibadores portuarios y por los efectos en el empleo del huracán Helene que asoló el sur de EEUU- que se publicará antes de la mencionada reunión, de ahí su relevancia.

Lunes, 7 de octubre 2024

La reacción inicial de los mercados financieros fue la que podría haberse esperado: bolsas y dólar al alza, y precios de los bonos a la baja con el consiguiente repunte de sus rendimientos. En las bolsas, además, los valores de corte defensivo, que son un buen proxy de los bonos, también cedieron terreno.

Noticias destacadas de Empresas

OHLA anunció que el viernes su filial OHL Operaciones, S.A.U. ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (*Split Coupon Senior Secured Notes due 2026* (ISIN: XS2356570239)/ (ISIN: XS2356571120) a la propuesta planteada en el documento de solicitud de consentimiento publicado por el Emisor el 30 de septiembre de 2024 (*Consent Solicitation Memorandum*). En consecuencia, el Emisor tendrá de plazo para pagar el cupón de los Bonos del 15 de septiembre hasta el 11 de octubre de 2024.

Según informó el viernes el diario *elEconomista.es*, **CELLNEX (CLNX)** ha adelantado su objetivo de repartir dividendos a 2025, un año antes de lo previsto, en un contexto marcado por su intención de volver a remunerar al accionista, al que llevan "años pidiendo recursos", según han confirmado a *Europa Press* en fuentes de la compañía. En el Día del Inversor (Capital Markets Day) de CLNX, que se celebró en Londres en marzo de este año, el consejero delegado de la compañía, Marco Patuano, ya comentó que la empresa se comprometía a pagar un dividendo de al menos EUR 500 millones al año a partir de 2026. En concreto, se trataría de un mínimo de EUR 3.000 millones entre 2026 y 2030, con un incremento anual del 7,5%.

El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **Europastry**, gigante español de las masas congeladas, debutará en Bolsa el próximo día 10 de octubre, a un precio que previsiblemente se fijará mañana y cuyo rango estará entre los EUR 15,85 – EUR 18,75 por acción, lo que servirá para impulsar su estrategia de crecimiento y reducir el endeudamiento. Tras varios intentos en el pasado, el proceso de salida a Bolsa incluye ahora una Oferta Pública de suscripción de nuevas acciones (OPS) y una Oferta Pública de Venta (OPV). La valoración de Europastry oscila entre los EUR 1.327 – 1.570 millones.

Expansión informa hoy que el Gobierno de Turquía ha elegido a **BBVA** y a JPMorgan para liderar una operación de refinanciación de deuda histórica del país. Turquía ha decidido aprovechar el mayor apetito por la deuda turca que muestran los grandes inversores internacionales para recomponer sus finanzas con una transacción de recompra y emisión de nuevos bonos registrada en la SEC de EEUU.

Según le indicaron el pasado viernes varias fuentes del mercado al diario *Expansión*, **INDRA (IDR)** excluirá su negocio de procesos electorales de la venta de Minsait, su división de tecnología. El valor del negocio de procesos electorales de IDR se sitúa entre EUR 200 – 300 millones. IDR tiene previsto iniciar el proceso de venta de Minsait hacia finales de año, una vez que complete su desinversión en la filial de pagos de la propia Minsait, como publicó el mismo diario el miércoles pasado.

Según informa hoy el diario *elEconomista.es*, el Gobierno del País Vasco negocia con el Ejecutivo español su entrada en el capital de **TALGO (TLGO)** para ofrecer una solución financiera a la compañía y salvaguardar su españolidad. No obstante, la oferta del Gobierno vasco está sujeta, como ya pasara con CriteríaCaixa, a la aparición de un socio industrial capaz de ofrecer espacio para elevar su producción.

Aunque las conversaciones están en una fase preliminar, la operación pasaría por replicar una fórmula similar a la llevada a cabo con ITP Aero, cuando la salida de Rolls-Royce de su accionariado dio paso a una asociación entre el fondo norteamericano Bain Capital, el español JB Capital, y el Instituto Vasco de Finanzas (IVF), con un 6% mediante su vehículo inversor Finkatuz. A ellos se sumó el pasado año INDRA (IDR), que adquirió un 9,5% del capital del fabricante aeronáutico vasco.